

AR44

REED SHAW OSLER
LIMITED

ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED AUGUST 31, 1971



REED SHAW OSLER

LIMITED

BOX 250, ROYAL TRUST TOWER
TORONTO-DOMINION CENTRE
TORONTO 111, CANADA

Directors

Hon. J. B. Aird, Q.C.

A. G. Bacon

E. G. Bale

J. S. Davidson

Paul Filion

A. B. Gill

C. G. E. Gyles

H. J. Harvey

R. C. Hughes

G. E. Jackson

C. A. Kench

B. S. Mackid

A. R. Monahan

J. M. Moon

J. M. Mylrea

G. R. McEwen

A. D. Nesbitt

R. B. Payne

J. M. Riley

Hon. J. P. Robarts, P.C., Q.C.

D. K. Russell

A. F. Salvatore

D. L. Thomas

J. W. Whittell

J. R. Wilkins

General Counsel

Executive Vice-President

Vice-President and Secretary Treasurer

Vice-President

Senior Vice-President

Senior Vice-President

Vice-President

Senior Vice-President

Vice-President

Executive Vice-President

President

Senior Vice-President

Vice-President

Vice-President

Senior Vice-President

Senior Vice-President

Chairman

Senior Vice-President

Offices

Vancouver

Calgary

Edmonton

Saskatoon

Winnipeg

Toronto

Kitchener/Waterloo

London

Montreal

Halifax

Subsidiaries and Affiliates

Charles A. Kench and
Associates Limited

Employee Facts Limited

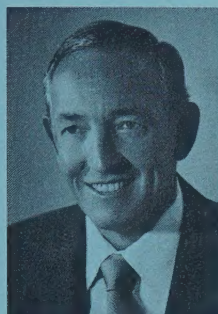
Insurance Managers Limited

Insurance Risk Management
of Canada Limited

Laurin Beaudry Filion Dansereau Ltée

R.S. Henderson & Company Limited

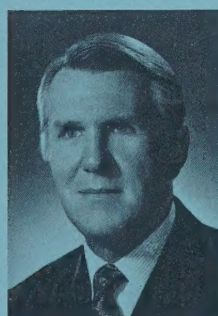
REPORT TO SHAREHOLDERS



J. W. WHITTALL



J. M. MYLREA



A. G. BACON



J. M. MOON

I am pleased to advise that our pattern of growth has been maintained during the fiscal year ending August 31, 1971. Our net earnings increased by 22.7% and earnings per share by 19.8%. New highs were recorded for commissions and fees, operating income, and earnings per share. This is set out in the table below—

	1969	1970	1971
Commissions & Fees	\$12,328,492	\$15,432,146	\$17,904,689
Net Earnings	1,378,344	1,681,432	2,062,968
Net Earnings per Share (Adjusted to reflect share split in 1971)	24.1¢	27.2¢	32.6¢

It will be noted that, while brokerage income appears to be rising more substantially than in earlier years, it is possibly of more significance that the growth in expenses is being contained within the growth of income in contrast with previous years when expenses rose more rapidly.

The satisfactory results of your company were reflected in the decision of the Board to increase the dividend on May 31, 1971 by 33 1/3%. This was accompanied by a three-for-one split in our shares and an increase in the authorized common shares to 15 million from 9 million—the purpose being to accommodate future acquisitions as well as to make our shares more attractively priced and available to the investing public.

Since last reporting to you there have been some changes in the management of the company. In November 1970, Mr. James W. Whittall, formerly President and Chief Executive Officer, became Chairman and Chief Executive Officer; Mr. James M. Mylrea, formerly Executive Vice-President, was appointed President and Chief Operating Officer; Messrs. Arthur G. Bacon of Montreal and Jack M. Moon of Calgary have been appointed Executive Vice-Presidents of the company. Added to the Board at that time were Messrs. Eric G. Bale and D. L. Thomas, Vancouver, British Columbia; H. J. Harvey, Calgary, Alberta; C. G. E. Gyles, Toronto, Ontario; and A. F. Salvatore, Montreal, Quebec. The importance of these appointments is that they add strength to the management team and reflect the growing importance of our business in Western Canada, Quebec, and the Maritime Provinces. Mr. Ralph B. Payne, formerly Chairman, in accordance with the by-laws of the company will be retiring this year as a Director, and we will miss his valued counsel.

In April of this year we announced the election to the Board of the Honourable John P. Robarts, P.C., Q.C., LL.D., formerly Premier of the Province of Ontario.

In the early part of the year, we merged with Laurin Laurin Beaudry Inc., and Dominion Insurance Agencies Ltd., to form a new subsidiary company now operating under the name of Laurin Beaudry Filion Dansereau Ltée., insurance brokers of Montreal. Mr. Paul Filion, a Director of Reed Shaw Osler Limited, has been elected Chairman and Chief Executive Officer. Through this affiliated company which will conduct its business bilingually, with the working language being French, it is expected that our services will be more readily available to the needs of the French speaking community in the Province of Quebec.

During the year three other prominent firms of Canadian insurance brokers joined us. 1. MacRae-Stanton Insurance Ltd. of Edmonton. This will materially improve our effectiveness in the northern part of Western Canada. 2. C. A. Boehm Insurance Limited. This should give us a strong position in the fast growing area of Kitchener and Waterloo. 3. Colvil Rankin Allan & Schofield. The personnel of this Montreal firm will add

further depth to our Quebec operations. We welcome the principals and staff of these firms to our company.

I am also pleased to report that we now have an office, opened this year, in Halifax.

We recently incorporated a U.S. subsidiary: a first step towards improving our service facilities in the United States. We also are mindful of the fact that the U.S. market, some ten times larger than Canada, is a logical extension of our Canadian business and it is the firm intention of your management to expand in that market. We have competed successfully with American brokers operating in Canada and would expect to be equally successful in the U.S.

While in 1971 the Canadian economy continued to experience difficulties, we were able to improve our position.

In this connection, I think a word should be said about the possible impact on our business in Canada arising from the recent steps taken by the U.S. Government to strengthen its economy. Premium volume in the insurance industry has consistently displayed an appreciable resistance to a soft economy. During the post-war recession periods premiums on commercial risks gained in accordance with trend expectations, despite a slowing in both manufacturing profits and industrial production. Property and casualty premiums, along with group benefits and pension costs, are built into the fixed cost structure of businesses and offer only marginal possibilities for reduction during periods of national concern or heightened cost consciousness. Furthermore, the pattern has been for price inflation to continue during periods of recession, thereby requiring rising outlays for insurance protection. In consequence, we continue to be optimistic about the future, particularly because of our diversification and widespread operations from coast to coast, coupled with our specialization in the resource and extractive industries.

I should comment also on the Canadian Tax Reform Proposals as they affect our business. We must concern ourselves with the proposed treatment of goodwill as it affects our acquisition policy. Although we will gain the advantage of being able to write-off one-half of any goodwill purchased, nevertheless the vendor will be required to pay tax on the proceeds, and his precise position under the pending legislation is far from clear. Recent amendments to the Tax Reform Proposals have modified what at first appeared to be a distinct disadvantage to a vendor selling his assets and operations rather than the shares of his business. Acquisitions are important to the growth of the company, strengthening our geographic advantage and providing the services and skills of competent personnel and, therefore, further study will be required as to the effects of the Tax Reform Proposals.

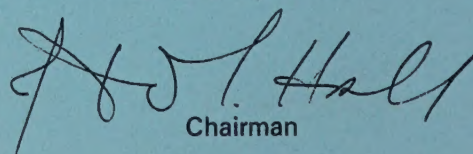
More importantly, there is the tax treatment of foreign income. Impending legislation suggests that non-resident corporations will now be able to own Canadian shares without being subject to revaluation. Moreover, with the abandonment of the integration principle, foreign income will not suffer because of any requirement of creditable tax. There are still some problems in the area of the taxation of foreign passive income and in the treatment of income from non-treaty countries, but we can say that we no longer see for us any major disadvantage to foreign earned income. This is important to your company as it removes a substantial barrier to acquiring an international position.

In an earlier report to shareholders I referred to our need and desire to gain a stronger position in the world insurance market. A great deal of time has been given to this study. Clearly, there are many problems but it also opens the way to greater opportunity. Insurance decisions are not all made in Canada, because insurance is international in character and does not recognize geographic borders. It is the opinion of your management that we should take whatever steps are prudent to widen our sales efforts and service facilities, to open new markets and obtain a more widespread diversification of income, to make Reed Shaw Osler a more noticeable competitor in the world market, and to do so on a basis that will be favourable to our shares.

In accordance with the accounting recommendations of the Institute of Chartered Accountants, we have this year shown a portion of our deferred commissions in the amount of \$1,015,573 as a current liability. This has led to an apparent working capital deficiency of \$574,089 compared to a comparable deficiency of \$1,061,119 a year ago. It should be noted however that, besides including deferred commissions as a current liability, there is also included in this category a deferred income tax liability of \$3,546,218. Your company's cash position is sound, and contrary to any concern which might be envisaged in applying the normal measures of working capital ratios, your management is pleased with the success it has enjoyed in utilizing the company's current assets to maximum advantage.

The founding Canadian companies which today constitute Reed Shaw Osler Limited have a very long history of experience in the insurance industry, and it is this experience, trust, and proven ability to serve the Canadian public which accounts for the continued success of your company. We look for a continuation of our growth in 1972 and beyond. The many significant economic factors that have contributed to our share performance in recent years are expected to continue and we believe we are well-positioned to increase materially our income and net profit.

We are very appreciative of the continuing goodwill of our customers, and of our new clients who have joined us during the year. Moreover, without the whole-hearted co-operation and enthusiasm of our staff, management could not achieve its objectives. I would like to express my thanks for their loyal and dedicated efforts, their skills and enterprise, and the way in which they carry forward the affairs of your company.



Chairman

REED SHAW OSLER

LIMITED

(Incorporated under the laws of Canada)

Consolidated Balance Sheet August 31, 1971

(with comparative figures at August 31, 1970)

1971

1970

ASSETS

Current:	Cash and bank deposit receipts	\$10,963,871	\$ 8,213,527
	Bonds and debentures at market value	301,200	774,683
	Accounts receivable	21,346,060	23,351,933
	Prepaid expenses	223,177	98,585
		<u>32,834,308</u>	<u>32,438,728</u>
Fixed:	Office furniture and equipment	1,184,856	975,882
	Automobiles		121,332
	Leasehold improvements	856,210	722,641
	Total, at cost	<u>2,041,066</u>	<u>1,819,855</u>
	Less accumulated depreciation and amortization	534,452	319,009
		<u>1,506,614</u>	<u>1,500,846</u>
Other:	Goodwill (note 3)	9,919,207	8,754,207
	Sundry mortgages, investments, etc.	268,033	126,986
		<u>10,187,240</u>	<u>8,881,193</u>
		<u>\$44,528,162</u>	<u>\$42,820,767</u>

LIABILITIES

Current:	Accounts payable—trade	\$26,576,263	\$28,569,718
	Sundry payables and accrued charges	1,177,861	617,591
	Income taxes payable	1,092,482	299,023
	Deferred income taxes (note 4)	3,546,218	2,858,406
	Deferred commissions—current portion (note 4)	1,015,573	1,155,109
		<u>33,408,397</u>	<u>33,499,847</u>
	Deferred commissions—long term portion (note 4)	398,776	438,846

SHAREHOLDERS' EQUITY

Share capital (note 5)—

Authorized:

15,000,000 common shares of no par value

Issued:

6,382,312 shares

(1970—6,300,009)

Retained earnings

7,806,495	7,208,003
2,914,494	1,674,071
10,720,989	8,882,074
<u>\$44,528,162</u>	<u>\$42,820,767</u>

Director

Director

On behalf of the Board:

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

REED SHAW OSLER

LIMITED

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings

for the year ended August 31, 1971

(with comparative figures for the year 1970)

1971

1970

EARNINGS

Commissions and fees earned (net)	\$17,904,689	\$15,432,146
Operating expenses other than those noted below	<u>14,071,307</u>	<u>12,174,406</u>
	<u>3,833,382</u>	<u>3,257,740</u>
Deduct:		
Depreciation—furniture and equipment	190,949	149,153
—automobiles		30,959
Amortization of leasehold improvements	<u>89,326</u>	<u>53,011</u>
	<u>280,275</u>	<u>233,123</u>
	3,553,107	3,024,617
Add investment income	<u>667,581</u>	<u>452,071</u>
Earnings before income taxes	<u>4,220,688</u>	<u>3,476,688</u>
Income taxes:		
Current	1,469,908	395,759
Deferred (note 4)	<u>687,812</u>	<u>1,399,497</u>
	<u>2,157,720</u>	<u>1,795,256</u>
Net earnings for the year	<u>\$ 2,062,968</u>	<u>\$ 1,681,432</u>
Net earnings per share (note 8)	<u>32.6¢</u>	<u>27.2¢</u>

RETAINED EARNINGS

Balance, beginning of year	\$ 1,674,071	\$ 732,800
Add net earnings for the year	<u>2,062,968</u>	<u>1,681,432</u>
	<u>3,737,039</u>	<u>2,414,232</u>
Deduct dividends declared of 13¢ per share (1970—12¢ per share) (note 5)	<u>822,545</u>	<u>740,161</u>
Balance, end of year	<u>\$ 2,914,494</u>	<u>\$ 1,674,071</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

REED SHAW OSLER

LIMITED

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the year ended August 31, 1971

(with comparative figures for the year 1970)

1971

1970

SOURCE OF FUNDS

Operations—

Net earnings for the year	\$ 2,062,968	\$ 1,681,432
Depreciation and amortization	280,275	233,123
Decrease in deferred commissions— long term portion	(40,070)	(168,847)
	<u>2,303,173</u>	<u>1,745,708</u>
Issue of 75,000 shares for cash		562,500
	<u>2,303,173</u>	<u>2,308,208</u>

APPLICATION OF FUNDS

Non-current assets and liabilities relating to businesses acquired (net): (notes 2 and 3)—

Goodwill	1,165,000	2,699,372
Fixed and other assets	<u>33,366</u>	<u>94,786</u>
	1,198,366	2,794,158
Less value of 82,303 shares (1970— 189,000 shares) issued in partial payment (notes 2 and 5)	<u>598,492</u>	<u>1,417,500</u>
	599,874	1,376,658
Dividends	822,545	740,161
Additions to fixed and other assets (net)	<u>393,724</u>	<u>827,033</u>
	1,816,143	2,943,852
Net increase (decrease) in working capital for year	487,030	(635,644)
Working capital deficiency, beginning of year	1,061,119	425,475
Working capital deficiency, end of year	<u>\$ 574,089</u>	<u>\$ 1,061,119</u>
Represented by:		
Current liabilities	\$33,408,397	\$33,499,847
Less current assets	<u>32,834,308</u>	<u>32,438,728</u>
Working capital deficiency	<u>\$ 574,089</u>	<u>\$ 1,061,119</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
REED SHAW OSLER LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet of Reed Shaw Osler Limited and its subsidiaries as at August 31, 1971 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
October 22nd, 1971.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

REED SHAW OSLER

LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements August 31, 1971

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements at August 31, 1971 consolidate the accounts of Reed Shaw Osler Limited and all its subsidiary companies. All acquisitions of subsidiaries and businesses have been accounted for using the purchase method of accounting and their earnings are included in the consolidated earnings from the respective dates of acquisition. Goodwill arising on acquisitions is not being amortized since in the opinion of management there has been no reduction in the value of such goodwill.

2. Acquisitions of businesses

During the year the company acquired five businesses for a net consideration of:

Cash	\$ 562,582
82,303 shares issued at assigned values which approximated market value at the respective dates of acquisition	598,492
	<u>\$1,161,074</u>
Assigned to:	
Fixed and other assets	\$ 33,366
Goodwill	1,165,000
Net current liabilities	(37,292)
	<u>\$1,161,074</u>

3. Goodwill

The carrying value of goodwill (\$9,919,207) is made up as follows:

Amount paid for goodwill of predecessor companies at inception of the company, August 31, 1968 (4,800,000 shares at the value of 33⅓¢ per share plus \$2,650,000 7% notes payable)	\$4,250,000
Amount paid for goodwill of businesses acquired:	
To August 31, 1970	4,504,207
During the year ended August 31, 1971	1,165,000
	<u>\$9,919,207</u>

4. Deferred commissions and income taxes

For accounting purposes the companies follow the practice of deferring two-thirds of the commission revenue relating to three-year policies written during the course of a year, and of crediting this revenue to income in equal monthly amounts during each of the following two years. For tax purposes the companies are permitted to defer commission revenue in excess of the commissions deferred in the accounts; the amount of tax thus postponed is not reflected in income currently but is credited to "deferred income taxes" to be brought into income in subsequent years when these commissions become subject to tax.

In accordance with the recommendations of the Accounting and Auditing Research Committee of the Canadian Institute of Chartered Accountants, deferred commissions which will be credited to income within one year have been classified under current liabilities. The comparative figures for the prior year as shown on the balance sheet and statement of source and application of funds have been reclassified accordingly.

5. Share capital

- (a) On May 14, 1971, supplementary letters patent were issued which authorized:
- (i) the subdivision of each of the authorized and issued shares of the company into three shares of no par value, and

- (ii) the creation of a further 6,000,000 common shares of no par value.

In the financial statements and notes thereto all references to the share capital of the company have been adjusted to give effect to the subdivision of the common shares.

- (b) During the year 82,303 shares were issued with an assigned value of \$598,492 as partial consideration for the acquisition of businesses.
- (c) During the year an option was granted to a director to acquire 22,500 common shares at \$6.83 per share exercisable to March 15, 1976. At August 31, 1971, 277,500 common shares remain reserved for possible issue under the company's Incentive Stock Option Plan at prices to be fixed by the directors.

6. Directors' and senior officers' remuneration and accounts

- (a) The aggregate remuneration of the directors and officers of the company as defined in section 122.2 of the Canada Corporations Act was as follows:

To twenty-seven directors including two directors who retired during the year, as directors	\$ 4,500
To sixty-one officers including two former officers, as officers (eighteen of whom are also directors)	\$1,791,083*

*Including one director who is an officer of a subsidiary.

- (b) During the year the company advanced funds aggregating \$69,054 to certain officers and directors of the company by way of housing loans. As at August 31, 1971 amounts due from officers and directors amounting to \$80,423 were included in sundry mortgages, investments, etc.

7. Commitments

- (a) A number of on-going payments of the company for salaries, consulting fees and commissions are the subject of contractual arrangements. The current annual total of such payments (the largest portion of which is payable to directors and officers under employment contracts which are renewable annually) amounts to approximately \$1,399,000.
- (b) Various leases for office premises calling for minimum annual rentals for the five years from August 31, 1971 of the following aggregate amounts:

1972	\$797,000
1973	766,000
1974	766,000
1975	698,000
1976	627,000

These leases run for various periods to 1989.

8. Earnings per share

The earnings per share figures are calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years.

9. Account reclassification

Cash and bank deposit receipts have been combined in 1971 and the 1970 comparative figures have been reclassified accordingly.

Notes sur les états financiers consolidés
le 31 août 1971

1. Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés au 31 août 1971 englobent les comptes de Reed Shaw Osler Limitée et de toutes ses filiales. Toutes les acquisitions de filiales et d'entreprises ont été calculées en employant la méthode d'achat de comptabilité et leurs bénéfices sont compris dans les bénéfices consolidés aux dates respectives de l'acquisition. L'achalandage survenant lors des acquisitions n'est pas amorti puisqu'il est dans l'opinion de la direction, il n'y a pas eu de diminution de la valeur de tel achalandage.

2. Acquisitions d'entreprises

Au cours de l'année, la compagnie a acheté cinq entreprises moyennant un prix net de :
Argent comptant \$ 562,582
82,303 actions émises de valeurs assignées qui égaient approximativement la valeur marchande aux dates respectives d'acquisition

Affecté à :

Immobilisations et autres éléments d'actif	\$ 33,366
Achalandage	1,165,000
Exigibilités nettes	(37,292)
	<u>\$1,161,074</u>

3. Achalandage

La valeur comptable de l'achalandage (\$9,919,207) est constituée de ce qui suit :
Montant payé pour l'achalandage des compagnies précédentes au moment de la création de la compagnie, le 31 août 1968 (4,800,000 actions à la valeur unitaire de 33 1/3 plus \$2,650,000 en effets à payer, à 7%)
Montant payé pour l'achalandage des entreprises achetées :
Jusqu'au 31 août 1970 4,504,207
Durant l'exercice terminé au 31 août 1971 1,165,000
\$9,919,207

4. Commissions et impôts sur le revenu reportés

Pour fins de comptabilité les compagnies suivent la pratique de reporter les deux tiers du revenu en commissions se rapportant aux polices de trois ans souscrites au cours de l'exercice, et de répartir cette somme aux revenus en mensualités égales pendant chacun des deux exercices suivants. Pour fins fiscales les compagnies sont autorisées à reporter des montants de leur revenu en commissions dépassant ceux qui sont reportés dans les comptes; le montant des impôts ainsi reportés n'est pas inclus dans les bénéfices, mais ils sont crédités au poste des "impôts sur le revenu reportés". Ils sont ajoutés aux bénéfices au cours des années subséquentes lorsque ces commissions deviennent impossibles. Conformément aux recommandations du Comité des Recherches en Comptabilité et Vérification Comptable de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, les commissions reportées qui seront créditées au revenu en moins d'un an ont été classées dans les exigibilités. Les chiffres comparatifs pour l'exercice précédent tels qu'indiqués au bilan et à l'état de la source et de l'emploi des fonds ont été réclassés en conséquence.

5. Capital-actions

(a) Le 14 mai 1971, des lettres patentes supplémentaires furent émises autorisant :
(i) Le fractionnement de chacune des actions autorisées et émises de la compagnie en trois actions sans valeur au pair, et
(ii) la création de 6,000,000 autres actions ordinaires sans valeur au pair.

6. Rémunérations et comptes des administrateurs et des membres des cadres supérieurs

Dans les états financiers et les notes jointes aux présentes, toutes les références au capital-actions de la compagnie ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement des actions ordinaires.
(b) Au cours de l'exercice 82,303 actions ont été émises d'une valeur assignée de \$598,492 comme prix partiel de l'acquisition d'entreprises.
(c) Au cours de l'exercice une option fut accordée à un administrateur pour l'acquisition de 22,500 actions ordinaires à \$6.83 l'action, et cette option peut être exercée jusqu'au 15 mars 1976. Au 31 août 1971, 277,500 actions ordinaires sont devenues en réserve pour une émission possible en vertu du plan d'option d'achat d'actions de la compagnie, comme encouragement, à des prix à être établis par les administrateurs.

7. Engagements

(a) Certains paiements de la compagnie pour des salaires, frais de consultation et commissions font l'objet d'ententes contractuelles. Le total annuel courant de ces paiements (dont la plus grande partie est payable aux administrateurs et membres des cadres en vertu de contrats d'emploi renouvelables chaque année est d'environ \$1,399,000.
(b) Différents baux pour des bureaux dont les loyers annuels minimums pour 5 années, à compter du 31 août 1971, totalisant \$797,000
1972 \$797,000
1973 766,000
1974 766,000
1975 698,000
1976 627,000
Ces baux sont pour diverses périodes s'échelonnant jusqu'en 1989.

8. Bénéfice par action

Les chiffres du bénéfice par action sont calculés en employant la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation au cours des exercices financiers respectifs.
9. Reclassification de compte
L'encaisse et les reçus de dépôts bancaires ont été combinés en 1971 et les chiffres comparatifs de 1970 ont été réclassifiés en conséquence.

REED SHAW OSLER LIMITEE Etat consolidé de la source et de l'emploi des fonds pour l'exercice terminé le 31 août 1971 (avec chiffres comparatifs pour l'année 1970)

SOURCE DES FONDS		EMPLOI DES FONDS	
Exploitation —			
Bénéfice net de l'exercice	\$ 2,062,968		
Amortissement	280,275		
Diminution des commissions reportées —	(40,070)		
Emission de 75,000 actions pour leur valeur en espèces	2,303,173		
	<u>2,303,173</u>		
			<u>2,308,208</u>
			562,500
			<u>2,308,208</u>
			1,745,708
			<u>1,745,708</u>
			(168,847)
			<u>1,745,708</u>
			233,123
			<u>233,123</u>
			1,681,432
			<u>1,681,432</u>
			2,062,968
			<u>2,062,968</u>
			1,165,000
			<u>1,165,000</u>
			33,366
			<u>33,366</u>
			1,198,366
			<u>1,198,366</u>
			2,794,158
			<u>2,794,158</u>
			1,417,500
			<u>1,417,500</u>
			1,376,658
			<u>1,376,658</u>
			740,161
			<u>740,161</u>
			827,033
			<u>827,033</u>
			2,943,852
			<u>2,943,852</u>
			(635,644)
			<u>(635,644)</u>
			425,475
			<u>425,475</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119
			<u>1,061,119</u>
			32,438,728
			<u>32,438,728</u>
			33,408,397
			<u>33,408,397</u>
			574,089
			<u>574,089</u>
			1,061,119

États consolidés des bénéfices et des bénéfices

non répartis

pour l'exercice terminé le 31 août 1971

(avec chiffres comparatifs pour l'année 1970)

1970

1971

BÉNÉFICES

Commissions et honoraires gagnés (net) \$17,904,689

Frais d'exploitation autres que ceux

indiqués ci-dessous

14,071,307

3,833,382

3,257,740

Moins:

Amortissement—mobilier et éléments fixes

190,949

149,153

—automobiles

89,326

53,011

—améliorations locatives

280,275

233,123

Plus le revenu des placements

3,553,107

3,024,617

Bénéfice avant impôts sur le revenu

4,220,688

3,476,688

Impôts sur le revenu:

1,469,908

395,759

Reportés (note 4)

687,812

1,399,497

Bénéfice net de l'exercice

\$ 2,062,968

\$ 1,681,432

Bénéfice net par action (note 8)

32.6¢

27.2¢

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde, au début de l'exercice

\$ 1,674,071

\$ 732,800

Plus le bénéfice net de l'exercice

2,062,968

1,681,432

Moins les dividendes déclarés de 13¢ par

3,737,039

2,414,232

action (1970—12¢ par action) (note 5)

822,545

740,161

Solde, à la fin de l'exercice

\$ 2,914,494

\$ 1,674,071

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

ACTIF

Disponibilités:

Encaisse et reçus de dépôts bancaires

marçhant

Comptes à recevoir

Frais payés d'avance

Ameublement et équipement de bureau

Automobiles

Améliorations locatives

Total, au prix coûtant

Moins amortissement accumulé

Achalasia (note 3)

Hypothèses diverses, placements, etc.

PASSIF

Exigibilités:

Comptes à payer—fournisseurs

Comptes divers à payer et frais courus

Impôts sur le revenu à payer

Impôts sur le revenu reportés (note 4)

Commissions reportées—portion courante

(note 4)

Commissions reportées—portion à long

terme (note 4)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 5)

Autorisé:

15,000,000 d'actions ordinaires

sans valeur au pair

Emis:

6,382,312 actions (1970–6,300,009)

Bénéfices non répartis

Administrateur

Administrateur

Au nom du Conseil d'administration:

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

\$10,963,871	\$ 8,213,527
301,200	774,683
21,346,060	23,351,933
223,177	98,585
32,834,308	32,438,728
1,184,856	975,882
856,210	121,332
2,041,066	722,641
534,452	1,819,855
1,506,614	319,009
9,919,207	1,500,846
268,033	8,754,207
10,187,240	126,986
\$44,528,162	8,881,193
	<u>\$42,820,767</u>
\$26,576,263	\$28,569,718
1,177,861	617,591
1,092,482	299,023
3,546,218	2,858,406
1,015,573	1,155,109
33,408,397	33,499,847
398,776	438,846
7,806,495	7,208,003
2,914,494	1,674,071
10,720,989	8,882,074
\$44,528,162	<u>\$42,820,767</u>

Nous avons récemment incorporé une filiale aux Etats-Unis; c'est un premier pas vers l'amélioration de nos services aux Etats-Unis. Nous sommes conscients du fait que le marché des Etats-Unis, environ dix fois plus considérable que celui du Canada, est une expansion logique de nos affaires canadiennes et c'est la ferme intention de votre administration de se développer sur ce marché. Nous avons fait concurrence avec succès avec des courtiers américains au Canada, et nous pourrions espérer remporter autant de succès aux Etats-Unis. Bien qu'en 1971 l'économie canadienne ait continué d'éprouver des difficultés, nous avons été en mesure d'améliorer notre position.

A ce sujet, je crois qu'il convient de parler de l'effet possible de nos affaires au Canada à la suite des récentes mesures prises par le gouvernement des Etats-Unis pour renforcer son économie. Le volume des primes dans l'industrie de l'assurance a constamment démontré une certaine résistance à la baisse. Au cours de la période de récession d'après-guerre, les primes sur les risques commerciaux ont fait des gains conformes aux perspectives prévues, malgré un ralentissement et dans les profits de fabrication et dans la production industrielle. Les primes pour les assurances des biens et des accidents, de même que le coût du régime des rentes et des prestations d'assurance collective sont établies dans une structure de coût fixe dans les affaires et offrent seulement des possibilités marginales de diminution au cours des périodes de ralentissement général ou de considération marquée des frais d'exploitation. De plus, une inflation des prix a eu tendance à se continuer au cours des périodes de récession exigeant par conséquent des déboursés plus élevés pour la protection par l'assurance. En conséquence, nous continuons d'être optimistes au sujet de l'avenir, particulièrement à cause de notre diversification et de nos opérations très étendues d'un bout à l'autre du pays en plus de notre spécialisation dans les industries de ressources et d'extraction.

J'aimerais commenter les propositions de réforme fiscale du Canada en ce qu'elles affectent nos affaires. Nous devons nous préoccuper du traitement proposé concernant l'achalandage car ce point affecte notre politique d'acquisition. Bien que nous aurons l'avantage de pouvoir radier la moitié de tout achalandage acheté, le vendeur sera requis néanmoins, de payer de l'impôt sur l'argent reçu et sa situation précise en vertu de la législation en instance est loin d'être claire. De récents amendements aux propositions de réforme fiscale ont modifié ce qui semblait au début un désavantage distinct pour celui qui vend son actif et son exploitation plutôt que les actions de son entreprise. Les acquisitions sont importantes au développement de la compagnie car elles renforcent notre avantage géographique et fournissent les services et la compétence d'un cadre qualifié. Conséquemment, d'autres études seront requises au sujet des effets des propositions de réforme fiscale. Mais le plus important, c'est la mesure fiscale à l'égard du revenu étranger. Une législation en instance suggère que les corporations non-résidentes seront désormais en mesure de posséder des actions canadiennes sans être sujettes à une réévaluation. De plus, avec l'abandon du principe d'intégration, le revenu étranger ne souffrira pas à cause de toute exigence de la taxe qui peut être créditée. Il existe encore certains problèmes dans la taxation des revenus passifs étrangers et dans le traitement de nos revenus de pays non-soumis à des traités, mais nous pouvons dire que nous ne voyons plus pour nous de désavantage marqué en regard du revenu étranger. Ceci est important à votre compagnie car il s'agit de faire disparaître une barrière substantielle à l'acquisition d'une position internationale.

Dans un rapport précédant aux actionnaires, j'ai référé à notre besoin et à notre désir d'établir une position plus forte sur le marché mondial de l'assurance. Une bonne partie de temps a été consacrée à cette étude. Il existe un grand nombre de problèmes évidemment mais aussi la possibilité d'une opportunité plus grande. Les décisions d'assurance ne sont pas toutes faites au Canada parce que l'assurance est de caractère international et ne reconnaît pas de frontières géographiques. Votre administration croit qu'il faudrait prendre toutes mesures prudentes pour élargir nos efforts de ventes, nos aménagements de service et pour ouvrir de nouveaux marchés et obtenir une diversification plus étendue de revenus, pour rendre Reed Shaw Osler un concurrent mieux reconnu sur le marché mondial et agir ainsi dans les intérêts de nos actionnaires.

Conformément aux recommandations de comptabilité de l'Institut des Comptables Agréés nous avons cette année montré une portion de nos commissions reportées au montant de \$1,015,573 comme exigibilités. Ceci a amené une déficience apparente du fonds de roulement de \$574,809 en comparaison à une déficience comparable de \$1,061,119 il y a un an. Il devrait être noté cependant, qu'à part d'inclure des commissions reportées comme exigibilités, il y a aussi inclu dans cette catégorie, un passif d'impôt sur le revenu reporté de \$3,546,218. La position quant aux valeurs en espèces de votre compagnie est solide et contrairement à toute inquiétude qui pourrait être considérée en appliquant les mesures normales des rapports de roulement, votre administration est heureuse du succès qu'elle a obtenu dans l'utilisation optimale des disponibilités de la compagnie. Les compagnies canadiennes fondatrices qui aujourd'hui constituent Reed Shaw Osler Limitée ont une très longue expérience dans l'industrie de l'assurance et ce sont cette expérience, cette confiance et cette habileté reconnue au service du public canadien, qui comptent dans le succès continu de votre compagnie. Nous envisageons la continuation de notre accroissement en 1972 et par la suite. Les nombreux facteurs économiques influents qui ont contribué à la performance de nos actions au cours des récentes années laissent prévoir la continuation de cet aspect et nous croyons que nous sommes en bonne position pour augmenter favorablement notre revenu et notre profit net.

Nous apprécions hautement l'encouragement continu de nos clients, et des nouveaux clients qui se sont joints à nous durant l'année. De plus, sans la coopération dévouée et enthousiaste de nos employés, l'administration n'aurait pas pu atteindre ses objectifs. J'aimerais exprimer mes remerciements pour leurs efforts loyaux et dévoués, leur compétence, leur esprit d'entreprise et leur façon de s'occuper des affaires de votre compagnie.

Le président du Conseil,

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Je suis heureux de vous faire part que la tendance de notre progrès s'est maintenue durant l'exercice terminé au 31 août 1971. Nos bénéfices nets augmentèrent de 22.7% et les bénéfices par action, de 19.8%. Les commissions et les honoraires, le revenu d'exploitation et les bénéfices par action, ont atteint de nouveaux sommets. Le tableau ci-dessous donne un aperçu de cette situation—

	1969	1970	1971
Commissions et honoraires	\$12,328,492	\$15,432,146	\$17,904,689
Bénéfices nets	1,378,344	1,681,432	2,062,968
Bénéfices nets par action	24.1¢	27.2¢	32.6¢
(En tenant compte du fractionnement des actions en 1971)			

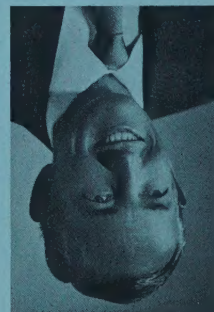
Bien que le revenu de courtage semble avoir augmenté plus que substantiellement qu'au cours des années précédentes, il faut remarquer qu'il est encore plus significatif de constater que l'augmentation des dépenses a été restreinte malgré l'amélioration du revenu, en contraste avec les années précédentes alors que les dépenses augmentaient plus rapidement. Les résultats satisfaisants de votre compagnie ont été démontrés par la décision du Conseil d'augmenter le dividende le 31 mai 1971 par 33.3%. Cette augmentation fut accompagnée d'un fractionnement de trois actions pour une et d'une augmentation des actions ordinaires autorisées de 9 millions à 15 millions, dans le but d'accommoder de futures acquisitions, de même que pour rendre nos actions à un prix plus attrayant et plus disponible au public investisseur.

Depuis mon dernier rapport, quelques changements sont survenus dans la direction de la compagnie. En novembre 1970, M. James W. Whittall, autrefois président et directeur administratif en chef, est devenu président du Conseil et directeur administratif en chef; M. James M. Mylrea, autrefois vice-président exécutif, fut nommé président et directeur en chef de l'exploitation; M. Arthur G. Bacon de Montréal et Jack M. Moon de Calgary ont été nommés vice-présidents exécutifs de la compagnie. Le Conseil a aussi ajouté à son effectif M. Eric G. Bale et D. L. Thomas de Vancouver, Colombie Britannique; M. H.J. Harvey de Calgary, Alberta; M. C.G.E. Gyles de Toronto, Ontario; et M. A.F. Salvatore de Montréal, Québec. Ces nominations ajouteront surtout du poids à l'équipe de direction et reflètent l'importance grandissante de nos affaires dans l'Ouest du Canada, au Québec et dans les provinces maritimes. M. Ralph B. Payne, autrefois président du Conseil, conformément aux règlements de la compagnie, prendra sa retraite cette année comme administrateur et nous manquerons ses précieux conseils.

En avril cette année, nous avons annoncé l'élection au Conseil, de l'honorable John P. Roberts, C.P., C.R., LL.D., ancien Premier Ministre de la province d'Ontario.

Au cours de la première partie de l'année, à la suite de la fusion avec Laurin Laurin Beaudry Inc. et The Dominion Insurance Agencies Ltd., nous avons formé une nouvelle filiale fonctionnant maintenant sous le nom de Laurin Beaudry Filion Dansereau Ltée, courtiers d'assurances de Montréal. M. Paul Filion, administrateur de Reed Shaw Osler Limitée, a été élu président du Conseil et directeur administratif général. Par l'entremise de cette filiale, qui conduira ses affaires sur une base bilingue, avec la langue de travail en français, il est prévu que nos services seront plus étendus pour répondre aux besoins des francophones dans la Province de Québec. Durant l'année, trois autres entreprises importantes canadiennes de courtiers d'assurances se sont jointes à notre groupe. 1. MacRae-Stanton Insurance Ltd. d'Edmonton. Cette union améliorera matériellement notre efficacité dans la section nord de l'Ouest du Canada. 2. C.A. Boehm dans la région en pleine effervescence de Kitchener et Waterloo. 3. Colville Rankin Allan & Schofield. Le personnel de cette entreprise de Montréal ajoutera encore plus d'envergure à notre exploitation au Québec. Nous accueillons avec plaisir les dirigeants et le personnel de ces entreprises dans notre compagnie.

Je suis heureux d'annoncer aussi, que nous avons maintenant un nouveau bureau qui fut inauguré cette année à Halifax.



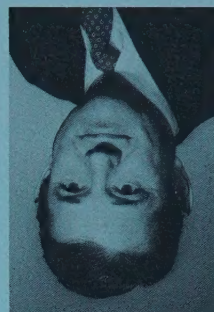
J. W. WHITTALL



J. M. MYLREA



A. G. BACON



J. M. MOON

Administrateurs

L'hon. J. B. Aird, C.R.
A. G. Bacon
E. G. Bate
J. S. Davidson
Paul Dillon
A. B. Gill
C. G. E. Gydes
H. J. Harvey
R. C. Hughes
G. E. Jackson
C. A. Kench
B. S. Mackid
A. R. Monahan
J. M. Moon
J. M. Myttee
G. P. McEwenue
A. D. Nesbitt
R. E. Payne
J. M. Riley
L'hon. J. P. Roberts, C.P., C.R.
D. K. Russell
A. F. Salvatore
D. L. Thomas
J. W. Whittall
J. R. Wilkins

Bureaux

Vancouver
Calgary
Edmonton
Saskatoon
Winnipeg
Toronto
Kitchener/Waterloo
London
Montréal
Halifax

**Filiales
et affiliations**

Charles A. Kench and
Associates Limited
Employee Facts Limited
Insurance Managers Limited
Insurance Risk Management
of Canada Limited
Laurin Beaudry Fillion Danseureau Ltée
R. S. Henderson & Company Limited

REED SHAW OSLER
LIMITÉE
RAPPORT
ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 AOÛT 1971

Sh